Adam Anioł/Daniel Łuszczyński

Komentarz do poprzedniej sesji

Środowa sesja na europejskich parkietach rozpoczęła się istotnymi zwyżkami, które za przyczynę miały rekordowe poziomy osiągnięte przez amerykańskie indeksy na przedwczorajszej sesji. Nastroje jednak szybko zostały ostudzone przez oczekiwania na bardzo ciekawą końcówkę tygodnia. Już dziś swoją konferencję będzie miał prezes EBC Mario Draghi, który odniesie się do obecnej i przyszłej sytuacji makroekonomicznej Eurolandu. Dodatkowo inwestorzy oczekują w szczególności na piątkowy raport miesięczny z amerykańskiego rynku pracy, który jeśli miałby negatywny wydźwięk, z pewnością pociągnąłby w dół wygrzane amerykańskie indeksy, a do nich mogłaby dołączyć niestety Europa. Wczorajsze dane makro nie miały istotnego wpływu na notowania z uwagi na pokrycie się z oczekiwaniami ekspertów. PKB Eurolandu w IV kwartale wzrosło k/k o 0,2%, natomiast inflacja PPI w lutym wyniosła -1,7% r/r. Dużego zaskoczenia nie było także w wyczekiwanym raporcie ADP o zmianie zatrudnienia w amerykańskiej gospodarce (191 tys. vs 195 tys.). Minimalnie lepsze były za to zamówienia w przemyśle, które wzrosły m/m o 1,6% a nie jak przewidywano o 1,18%. Ostatecznie na wczorajszej sesji na parkietach dominowały wzrosty – były one jednak symboliczne: DAX +0,20%, CAC40 +0,09%, FTSE250 +0,05%. Amerykańskie indeksy zakończyły dzień podobnie: S&P500 +0,29%, NASDAQ +0,20%, DJI +0,24%. Odmienne nastroje panowały na rynkach rozwijających się. Pozytywnie wyróżnił się szczególnie parkiet na Węgrzech (BUX +2,14%) oraz w Brazylii (Bovespa +2,85%). W przeciwną stronę podążył natomiast rynek turecki (XU100 -0,30%) oraz rosyjski (RTS -1,07%).

Podczas wczorajszej sesji, po dość dobrej pierwszej godzinie handlu, WIG20 ruszył na południe przez co już po godzinie 15:00 znalazł się pod kreską wyraźnie odstając od europejskiej średniej. Tym samym skłoniło to obóz byków do kontrataku i dzięki temu w ostatnią godzinę wyciągnął indeks do poziomu 2473,45 pkt. co implikuje wzrost rzędu 0,43%. Najlepiej radziły sobie PGNIG (+2,25%), PEKAO (+1,86%) oraz PGE (+1,70%). Wśród najsłabszych spółek znalazły się walory LPP (-4,37%), EUROCASH (-1,99%) oraz TAURONPE (-0,94%).

W przypadku średnich spółek, indeks WIG50 utrzymał zysk z porannego otwarcia i tym samym zakończył sesję z 0,45% zwyżką. Wśród giełdowych średniaków prym wiodły ASTARTA (+7,16%), BUDIMEX (+4,96%) oraz FORTE (+4,18%). Na drugim biegunie znalazł się POLICE (-5,71%), TRAKCJA (-3,01%) oraz MILLENNIUM (-2,08%).

Niestety nieco gorzej zachowywał się indeks małych spółek, który po mocnym otwarciu stopniowo oddawał wypracowane zyski kończąc sesję zaledwie na 0,26% plusie. Niemniej należy zwrócić uwagę, iż nadal porusza się mocnym ruchem w górę, co zwiększa prawdopodobieństwo wyhamowania i cofnięcia. Najlepiej spisywał się MIKILAND (+8,73%), INPRO (+8,60%) oraz UNIBEP (+8,47%). Najgorzej wypadły walory PROCHEM(-6,98%), NOWAGALA (-6,51%) i W INVESTMENTS (-5,06%).

Podczas dzisiejszej sesji czeka nas szereg odczytów wskaźników PMI usług z największych gospodarek europejskich. Natomiast już przed sesją na rynki trafił odczyt PMI usług chińskiej gospodarki (51,9 pkt.), który był lepszy niż oczekiwania. Kwadrans przed konferencją szefa EBC (14:00) inwestorzy poznają stopy procentowe w Eurolandzie (prognoza: bez zmian 0,25%). Natomiast popołudniem na rynki trafią cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie analitycy szacują wzrost liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych do 315 tys. osób z 311 tys. wcześniej.

NOTOWANIA z dnia 02.04.2014 r.

źródło: Bloomberg, stooq.pl, bankier.pl

Indeksy – Polska/Europa Środk.		
WIG	52761.31	+0.36%
WIG20	2473.45	+0.43%
WIG50	3282.66	+0.45%
WIG250	1340.26	+0.26%
BUX	18021.11	+2.14%
PSE	1017.67	+0.09%

Indeksy – Europa		
EURO STOXX 50	3,187.45	+0.03%
DAX	9623.36	+0.20%
FTSE 100	6,659.04	+0.10%
CAC40	4430.86	+0.09%
RTS	1222.47	-1.07%
BIST National 100	70648.03	-0.30%

Indeksy – Świat		
DJIA	16573.00	+0.24%
S&P500	1890.90	+0.29%
NASDAQ	4276.46	+0.20%
Shanghai B-share	227.16	+0.03%
Nikkei 225	14946.32	+1.04%
Bovespa	51701.00	+2.85%

Surowce / Metale		
Ropa Crude $/bbl.	99.28	-0.39%
Miedź $/lb.	303.60	-0.07%
Złoto $/t oz.	1290.00	+0.85%
Srebro $/t oz.	1997.800	+1.23%
Platyna $/ozt	1437.15	+0.73%

Waluty (kursy z godziny 8.48)		
EUR/PLN	4.16848	+0.13%
USD/PLN	3.02815	+0.12%
CHF/PLN	3.41546	+0.12%
GBP/PLN	5.04036	+0.25%
EUR/USD	1.37657	+0.01%

Rentowność obligacji		YTM
PS0414	100.35	2,36%
PS0415	102.92	2,72%
PS0416	103.90	3,00%
PS0417	104.34	3,28%
DS1023	98,94	4.22%

KALENDARIUM

źródło: stooq.pl

Czwartek, 3 kwietnia 2014

PPG
Pierwszy dzień zawieszenia obrotu akcjami spółki, w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.

Godz.	Kraj	Dane	Prognoza
3:45	Chiny	Indeks PMI usług	
9:45	Włochy	Indeks PMI usług	51.75
9:50	Francja	Indeks PMI usług	51.40
9:55	Niemcy	Indeks PMI usług	54.00
10:00	Euroland	Indeks PMI usług	52.25
10:30	Wielka Brytania	Rezerwy walutowe	
10:30	Wielka Brytania	Indeks PMI usług	58.20
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna M/M	-0.80%
11:00	Euroland	Sprzedaż detaliczna R/R	0.40%
13:45	Euroland	Stopa procentowa	0.25%
14:15	Kanada	Rezerwy walutowe	
14:30	USA	Osób pobierających zasiłek dla bezrobotnych	
14:30	Kanada	Eksport	
14:30	USA	Eksport	
14:30	Kanada	Import	
14:30	USA	Import	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni	315 tys.
14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego	-37.88 mld
16:00	USA	Indeks ISM dla branż poza przemysłowych	53.25
16:30	USA	Zapasy gazu ziemnego	
21:00	USA	Kredyt konsumencki	

Spółka	Data wydania	Zalecenie	Cena (zł)			P/E*		EV/EBITDA*	
			z dnia wyceny	docelowa	bieżąca	2012	2013P	2012	2013P

AKTUALNE:

Paged	16.01.2014	kupuj	32,83	**48,6**	35,19	15,6	6,9	9,0	5,9
CD Projekt	14.01.2014	zawieszona	16,98	**20,85**	15,9	53,7	92,6	48,0	61,0
4fun Media	15.11.2013	neutralnie	18,2	**19,84**	14,5	7,2	8,3	5,0	5,0
Ambra	01.10.2013	neutralnie	10,75	**10,95**	9,03	14,1	13,9	8,1	7,9
BBI Development	13.09.2013	kupuj	1,95	**2,25**	1,74	82,7	260,0	33,2	84,9
Pelion	13.09.2013	neutralnie	91,99	**87,46**	84,2	18,6	9,4	10,3	7,6

ARCHIWALNE:

Kino Polska	15.11.2013	cena osiągnięta	26,87	**23,15**	20,76	30,6	27,4	17,7	17,1
Feerum	08.11.2013	cena osiągnięta	24	**28,41**	24,1	28,3	18,3	18,7	13,7
Neuca	13.09.2013	cena osiągnięta	201	**231,33**	251	17,3	13,6	11,1	10,5
Ambra	05.03.2013	cena osiągnięta	8,35	**10,63**	9,03	12,6	10,6	8,5	7,5
Farmacol	13.09.2013	cena osiągnięta	51,8	**61,49**	55,5	11,3	12,1	8,0	8,0
Feerum	14.08.2013	cena osiągnięta	15,3	**19,11**	24,1	28,3	19,6	18,6	14,3
Amica	17.07.2013	cena osiągnięta	74,3	**97**	102,85	17,4	9,8	9,2	8,8
Magellan	05.06.2013	cena osiągnięta	61,48	**69,5**	79,99	14,1	11,2	25,9	20,5
Neuca	05.06.2013	cena osiągnięta	141,3	**201,3**	251	17,3	13,7	11,1	9,9
Pelion	05.06.2013	cena osiągnięta	77,1	**86,26**	84,2	18,6	9,8	10,3	7,8
LCCORP	30.08.2013	cena osiągnięta	1,4	**1,81**	1,9	12,0	11,1	24,2	14,0
Graal	07.12.2012	zamknięta	14,43	**18,8**	17,55	6,8	9,4	6,3	6,2
Farmacol	05.06.2013	Rewizja w dniu 13.09.2013	50,4	**66,33**	55,5	11,3	10,7	8,0	7,8
Kino Polska	08.11.2012	cena osiągnięta	10,29	**13,20**	20,76	19,6	20,3	11,5	12,3
Magellan	30.10.2012	cena osiągnięta	44,00	**54,10**	79,99	13,5	12,2	14,4	13,0
Wawel	14.09.2012	cena osiągnięta	648,50	**743,00**	1360	30,3	27,6	21,5	19,3
Macrologic	06.09.2012	cena osiągnięta	28,46	**43,30**	41,65	17,6	15,4	27,8	23,9
Wielton	10.12.2012	cena osiągnięta	4,31	**5,4**	6,39	16,1	17,4	10,4	10,3
4FUN Media	18.09.2012	zamknięta	15,9	**25,9**	14,5	6,5	5,4	4,6	3,7

* wskaźniki wyznaczone dla ceny bieżącej
Treść raportów dostępna jest pod adresem: http://bgz.pl/biuro_maklerskie/hp_biuro/analizy_raporty.html

ul. Żurawia 6/12, 00–503 Warszawa
tel. (22) 32 94 300, fax (22) 32 94 303
e-mail: biuro.maklerskie@bgz.pl www.bgz.pl

Rekomendacje i Analizy	telefon	adres email
Krzysztof Kozieł	22 329 43 44	krzysztof.koziel@bgz.pl

Doradztwo Inwestycyjne	telefon	adres email
Witold Wroński	22 329 43 46	witold.wronski@bgz.pl
Radosław Lipiński	22 329 43 45	radoslaw.lipinski@bgz.pl

Wydział kluczowych klientów	telefon	adres email
Grzegorz Leszek	22 329 43 55	grzegorz.leszek@bgz.pl
Marcin Fereniec	22 329 43 20	marcin.fereniec@bgz.pl
Przemysław Borycki	22 329 43 22	przemysław.borycki@bgz.pl
Sławomir Orzechowski	22 329 43 54	s.orzechowski@bgz.pl

Oferty Publiczne (IPO)	telefon	adres email
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgz.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

bmBGŻ.net	Zlecenia na GPW i New Connect	http://www.bgz.pl/biuro_maklerskie/zlecenia_gpw.html
eIPO.bmBGŻ	Zapisy w ofertach publicznych (IPO)	http://www.bgz.pl/biuro_maklerskie/zapisy_ipo.html

Centra Obsługi Produktów Inwestycyjnych

Białystok	ul. Suraska 3 a	85 744 21 08	Poznań	ul. Piekary 17	61 858 26 81
Ciechanów	ul. 17-go Stycznia 60	23 674 13 52	Radom	ul. Traugutta 29	48 361 22 71
Kielce	ul. Sienkiewicza 47	41 248 14 95	Siedlce	ul. Joselewicza 3	25 640 90 46
Nowy Sącz	ul. Nawojowska 4	18 443 53 91	Tarnobrzeg	ul. Wyspiańskiego 5	15 823 89 87
Opole	ul. Rynek 24/25	77 454 43 64	Warszawa	ul. Grzybowska 4	22 581 54 51

ul. Żurawia 6/12, 00–503 Warszawa
tel. (22) 32 94 300, fax (22) 32 94 303
e-mail: biuro.maklerskie@bgz.pl www.bgz.pl

Biuro Maklerskie BGŻ S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością BM BGŻ S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego BGŻ S.A.
Raport jest udostępniany klientom wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być wykorzystywany w charakterze lub traktowany jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM BGŻ S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. BM BGŻ S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego opracowania i zawartych w nim opinii inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego dokumentu i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponoszą wyłącznie podejmujący takie decyzje. Dokument ten został przygotowany przez BM BGŻ S.A. z zastosowaniem metodologicznej poprawności, zachowaniem należytej staranności i obiektywizmu. Korzystając z tego dokumentu, nie należy go traktować jako substytutu do przeprowadzenia własnej niezależnej oceny. Ani dokument ten, ani żaden jego fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM BGŻ S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia.
Raport przygotowany przez BM BGŻ S.A. jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia go i nie jest planowana jego aktualizacja, o ile nie nastąpią zmiany lub nie pojawią się nowe istotne informacje i okoliczności, będące podstawą wydania danej rekomendacji. Data sporządzenia raportu jest datą pierwszego udostępnienia rekomendacji do dystrybucji. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody BM BGŻ S.A. jest zabronione.
BM BGŻ przyjęło następującą metodologię w zakresie oczekiwań co do stopy zwrotu z inwestycji w instrument finansowy będący przedmiotem Raportu w okresie 12 miesięcy od dnia wydania raportu:
Kupuj – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji wynosi co najmniej 10%;
Neutralnie – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji znajduje się w przedziale (-10%; + 10%);
Sprzedaj – oczekiwany spadek zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 10%.
Metody wyceny zastosowane w prezentowanym dokumencie opierają się na metodach i modelach opisanych i powszechnie wykorzystywanych w literaturze fachowej. Używanie ich wymaga szacowania dużej liczby parametrów, m.in. takich jak: stopy procentowe, kursy walut, przyszłe zyski, przepływy pieniężne i wiele innych. Parametry te są zmienne w czasie, subiektywne i w rzeczywistości mogą różnić się od tych przyjętych do wyceny. Każda wycena zależy od wartości wprowadzonych parametrów i jest wrażliwa na ich zmianę. Wycena DCF: Metoda DCF bazuje na spodziewanych przyszłych zdyskontowanych przepływach pieniężnych. Jej mocne strony to uwzględnienie przyszłych zmian w wolnych przepływach pieniężnych oraz kosztu pieniądza w czasie. Słabe strony to duża liczba parametrów, które należy oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych parametrów. Wycena metodą porównawczą: Wycena ta opiera się na porównaniu wskaźników rynkowych wycenianej spółki ze wskaźnikami innych porównywalnych spółek. Mocna strona tej metody to mniejsza, w porównaniu z metodą DCF, liczba parametrów wyceny oraz relatywne odnoszenie się do wskaźników rynkowych wyselekcjonowanych spółek. Słabe strony, to przede wszystkim problem selekcji porównywanych spółek oraz efektywności rynku.
Pomiędzy BM BGŻ S.A. a Podmiotem Raportu nie występują powiązania i nie są mu znane informacje, o których mowa w §9 i §10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.
Osoby sporządzające niniejszą rekomendację/analizę/opracowanie:
- pobierają stałe wynagrodzenie niezależne od wydanego zalecenia, ceny docelowej, czy trafności rekomendacji i nie jest ono zależne od wyników finansowych uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej Banku BGŻ.
- nie pełnią funkcji kierowniczych i nie zajmują stanowisk w organach nadzorczych Spółki i nie są z nią powiązane żadną umową.

Spółka nie posiada akcji BM BGŻ, a podmioty powiązane z BM BGŻ nie posiadają akcji Spółki. Niniejsza rekomendacja/analiza/opracowanie nie została udostępniona emitentowi przed datą pierwszego ich udostępnienia do dystrybucji.
Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BGŻ S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „trzymaj”
jest dostępny na stronie :
http://www.bgz.pl/biuro_maklerskie/hp_biuro/analizy_raporty.html